

Bestyrelsens fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

**INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST**

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

**Afdelingen Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL**

(SE-nr.: 33489897)

(den ophørende afdeling)

med følgende andelsklasser

Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL A (SE-nr. 35456708)

Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL W (SE-nr. 35456716)

og

**Afdelingen Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL**

(SE-nr.: 35454586)

(den fortsættende afdeling)

Forud for fusionen etableres andelsklasser i den fortsættende afdeling med følgende navne

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W

som begge administreres af Sparinvest S.A.

via selskabets danske filial

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Normansvej 1., 1

8920 Randers NV

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne *Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL* og *Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL* har den 30. november 2017 oprettet denne fælles fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne *Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL* (herefter "den fortsættende afdeling") og *Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer Udb. KL* (herefter "den ophørende afdeling") med førstnævnte som den fortsættende afdeling.

Den fortsættende afdeling beholder sit navn efter fusionen, og der vil ikke ske væsentlige ændringer i afdelingens investeringspolitik, som nærmere beskrevet nedenfor.

Forud for fusionens gennemførelse etableres der andelsklasser i den fortsættende afdeling. Den fortsættende afdelings investorer fortsætter i den forbindelse som investorer i W-andelsklassen i afdelingen, der får navnet *Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W*. Der lanceres endvidere en A-andelsklasse med navnet *Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A*.

Den ophørende afdelings A-andelsklasse (herefter "den ophørende A-andelsklasse") fusioneres ind i A-andelsklassen i den fortsættende afdeling (herefter "den fortsættende A-andelsklasse"), mens den ophørende afdelings W-andelsklasse (herefter "den ophørende W-andelsklasse") fusioneres ind i W-andelsklassen i den fortsættende afdeling (herefter "den fortsættende W-andelsklasse").

Den fortsættende A-andelsklasse forventes at blive optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S forud for fusionens gennemførelse, mens den fortsættende W-andelsklasse vil være unoteret<sup>1</sup>. Den fortsættende W-andelsklasse overtager den fortsættende afdelings ISIN, og den fortsættende A-andelsklasse vil få tildelt en ny ISIN.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og - redegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 1 samt bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS.

Fusionen bliver gennemført efter reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og reglerne i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS, således at den ophørende afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den fortsættende afdeling mod vederlag til investorerne i den ophørende afdeling i form af andele udstedt i den fortsættende afdeling.

Efter fusionen vil Sparinvest S.A. ved ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg (herefter "ID-Sparinvest") fortsat være den fortsættende afdelings administrationselskab. Endvidere vil Nykredit Bank A/S fortsat fungere som den fortsættende afdelings depotselskab.

### **De omfattede afdelinger**

Den ophørende afdeling er stiftet den 19. juni 2013 i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers.

---

<sup>1</sup> Såvel den ophørende A-andelsklasse, som den fortsættende A-andelsklasse henvender sig primært til detailinvestorer, som ikke har indgået aftale om diskretionær porteføljepleje eller uafhængig rådgivning. Mens den ophørende W-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse er forbeholdt investorer, som har indgået en nærmere defineret aftale med en distributør udpeget af administrationselskabet

Den fortsættende afdeling er stiftet den 13. januar 2017 i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Ingen af de i fusionen involverede afdelinger har binavne. Afdelingsnavnet *Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer Udb. KL* optages ikke som binavn af den fortsættende afdeling.

### **Baggrunden for fusionen**

Det er bestyrelsens vurdering, at afkastpotentialet inden for virksomhedsobligationer er attraktivt for investorerne.

Som følge af en revision af den ophørende afdelings investeringsstrategi ved blandt andet at indføre nye risikorammer, er den historiske afkastudvikling ikke længere retvisende for den ophørende afdelings fremtidige afkast og risikoprofil. Ved at udbyde produktet i nye afdelingsrammer sikres investorerne et korrekt grundlag for at vurdere investeringsstrategien, hvilket forventes at medføre en tilgang af nye midler til fordel for investorerne i den ophørende afdeling, som efter fusionen bliver investorer i den fortsættende afdeling.

Afdelingerne henvender sig til samme investorprofil, hvorfor fusionen ikke forventes at medføre en ændret risiko for investorerne i de ophørende afdelinger, ligesom tilgangen til at foretage investeringer forbliver uændret, da investeringsprocessen og -strategien er den samme i begge afdelinger.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at fusionen gennemføres med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2018.

Det er bestyrelsens opfattelse af afdelingsfusionen er i investorerne's interesse.

### **Investeringspolitik**

Der er ingen forskelle i de fusionerende afdelingers investeringspolitik. Dog kan den fortsættende afdeling ikke foretage værdipapirudlån, men det forventes, at bestyrelsen vil fremsætte forslag om at tilføje dette til den fortsættende afdelings investeringspolitik i form af en vedtægtsændring på den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018.

Fusionen vil således ikke medføre en ændring i risikoen for investorerne i den ophørende afdeling.

### **Vederlaget til investorerne**

Investorerne i den ophørende A-andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den fortsættende A-andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af den ophørende A-andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. andel af den fortsættende A-andelsklasse.

Investorerne i den ophørende W-andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den fortsættende W-andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af den ophørende W-andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. andel af den fortsættende W-andelsklasse.

De nyudstedte andele i henholdsvis den fortsættende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2018 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Der vil endvidere i forbindelse med fusionen på grund skattereglerne ske udlodning af alle udlodningspligtige indkomster i den ophørende afdeling, dækkende perioden fra årets begyndelse til fusionstidspunktet. Det betyder, at investorerne i den ophørende afdeling i forbindelse med fusionen modtager udbytte for perioden den 1. januar 2018 til opgørelsestidspunktet.

Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende enheder opgjort på opgørelsesdagen, som forventes at være den 16. marts 2018.

Eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til de enkelte investorer og vil blive beskattet som udbytte.

### **Ombytning**

Investorer i den ophørende A-andelsklasse vil således efter fusionens gennemførelse få ombyttet deres andele til andele i den fortsættende A-andelsklasse, mens investorerne i den ophørende W-andelsklasse efter fusionens gennemførelse vil få ombyttet deres andele til andele i den fortsættende W-andelsklasse.

Ombytning af andele i henholdsvis den ophørende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse sker på foranledning af ID-Sparinvest ved registrering i VP Securities A/S umiddelbart efter, at fusionen er godkendt af Finanstilsynet.

Ombytningsdagen forventes at være den 21. marts 2018.

Andelene i den fortsættende A-andelsklasse forventes at være optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S inden ombytningsdagen. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i den ophørende A-andelsklasse være slettet fra Nasdaq Copenhagen A/S.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab afgiver som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd den som bilag 3 vedhæftede erklæring i henhold til § 5 i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS, om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i den ophørende afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Når ombytningsforholdet er beregnet, vil Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udarbejde en erklæring om ombytningsforholdet m.v. i henhold til § 9 i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS. Erklæringen vil blive fremsendt til Finanstilsynet med henblik på endelig godkendelse og registrering af fusionen. Investorer vil efter anmodning få udleveret kopi af denne erklæring.

Såfremt Finanstilsynets godkendelse eller revisors erklæring om ombytningsforholdet ikke foreligger på det angivne tidspunkt, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning. Bestyrelsen er ligeledes berettiget til fastsætte nyt opgørelsestidspunkt. Dette vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S samt på ID-Sparinvests hjemmeside [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk)

### **Fusionsdatoen**

For den ophørende afdeling skal fusionen vedtages af investorerne i afdelingen på en generalforsamling, og der forventes at blive fremsat forslag om vedtagelse af fusionen på en ekstraordinær generalforsamling den 10. januar 2018. I henhold til foreningens vedtægter kan en afdelingsfusion vedtages, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

For den fortsættende afdeling vil det være bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, som træffer beslutning om fusionen. Bestyrelsen har den 30. november 2017 vedtaget fusionen samt ændring af vedtægterne som følge af fusionen under forudsætning af, at den vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ekstraordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 10. januar 2018.

### **Beskatningsforhold**

Afdelingsfusionen gennemføres som en skattepligtig fusion. En skattepligtig fusion medfører, at den ophørende afdeling skattemæssigt anses for at have solgt alle sine aktiver, hvilket kan medføre en udlodningsforpligtelse for afdelingen.

De enkelte investorer i den ophørende andelsklasse anses for skattemæssigt at have solgt deres andele på tidspunktet for afdelingsfusionen og skal realisationsbeskattes af henholdsvis gevinst eller tab efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Salgssummen opgøres som summen af børsværdien på tidspunktet for afdelingsfusionen af de modtagne andele i den fortsættende andelsklasse med tillæg af eventuelt overskydende beløb. Som anskaffelseskurs for de modtagne andele anvendes børsværdien af de modtagne andele i den fortsættende andelsklasse.

### **Omkostninger**

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes af ID-Sparinvest.

Det forventes, at omkostningsniveauet i henholdsvis den fortsættende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse vil være uændret i forhold til omkostningsniveauet i henholdsvis den ophørende A-andelsklasse og den ophørende W-andelsklasse.

Da den fortsættende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse endnu ikke er etableret, findes der ikke historiske data.

Den ophørende A-andelsklasse og den ophørende W-andelsklasse er oprettet den 10. april 2017, og de forventede omkostningsprocenter for 2017 for andelsklasserne og den fortsættende afdeling kan ses nedenfor.

| Afdeling   | Forventet omkostningsprocent til ID-Sparinvest 2017 |
|--|---|
| Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL A  | 1,55  |
| Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL W  | 1,10  |
| Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL | 1,10  |

### **Vedtægtsændringer**

Vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest ændres i forbindelse med afdelingsfusionen. Disse vedtægtsændringer, der er en direkte følge af afdelingsfusionen, fremgår af den som bilag 1 vedlagte

sammenligningsversion mellem (i) de gældende vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest og (ii) en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af afdelingsfusionen, er indarbejdede.

Derudover foreslås en række andre afdelingsfusioner samt øvrige vedtægtsændringer vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018. Vedtægtsændringerne som følger heraf samt ændringerne, som følger af afdelingsfusionen, jf. bilag 1, fremgår af det som bilag 2 vedlagte forslag til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.

### **Øvrige oplysninger**

ID-Sparinvest vil på vegne af den ophørende afdeling senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018 sørge for bekendtgørelse i Statstidende om muligheden for at rekvirere denne fælles fusionsplan og -redegørelse, vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling vedlagt som bilag 3 samt foreningens seneste tre årsrapporter vedlagt som bilag 4.

Derudover vil disse dokumenter blive offentliggjort på ID-Sparinvests hjemmeside, [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk), senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018.

Fusionen er betinget af,

- at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018, og
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 119 stk. 2 samt bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2016 om fusion og spaltning af danske UCITS.

Umiddelbart efter, at fusionen er endeligt vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018, anmelder ID-Sparinvest fusionen til Finanstilsynet.

Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af denne fusionsplan og -redegørelse, som måtte være nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Endvidere vil bestyrelsen anmode generalforsamlingen om bemyndigelse til at foretage de ændringer i det vedtagne, herunder vedtægterne, som måtte være påkrævet for at opnå Finanstilsynets godkendelse samt registrering af afdelingsfusionen hos Erhvervsstyrelsen.

### **Bilag**

- Bilag 1 - Sammenligningsversion mellem de gældende vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest og en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af afdelingsfusionen fremgår.
- Bilag 2 - Forslag til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest efter den ekstraordinære generalforsamling.
- Bilag 3 - Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.
- Bilag 4 - Årsrapporter for de seneste tre år for Investeringsforeningen Sparinvest.

Således vedtaget den 30. november 2017

**Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingerne *Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL* og *Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL***

---

Torben Nielsen, Formand

---

Peter Reedtz, Næstformand

---

Johannes Andersen

---

Lotte Pia Møllerup

---

Peter Bache Vognbjerg